



Análisis Económico Semanal de Electricidad



Fecha de cierre:

24 de mayo del 2024

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 de mayo al 24 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ Según la encuesta de expectativas de inflación que elabora la Universidad de Michigan, los consumidores estadounidenses moderaron sus expectativas de inflación a finales de mayo.
- ▶ Goldman Sachs Group Inc descarta que la FED recorte las tasas antes de setiembre.
- ▶ Según el Fondo Monetario Internacional, la economía peruana se está recuperando de los choques del 2023 pero se advierten riesgos.

Resumen ejecutivo

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 al 24 de mayo del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/642 por MWh. Se espera que la tarifa eléctrica para el mes de junio no experimente variaciones.
- ▶ La demanda eléctrica nacional registró una variación semanal interanual de +1.8%, diferenciado por zonas. Las demandas de las zonas Norte, Centro y Sur registraron variaciones de +4.1%, +1.6% y +0.8% respectivamente. La reducción de la demanda de las Distribuidoras (-11%) fue compensada por el incremento de la demanda del resto de Usuarios Libres (5%) y de los GUL (+11%).
- ▶ El precio *spot* promedio semanal alcanzó los S/97.6 por MWh; 73% por debajo al observado en la semana correspondiente del 2023. El menor nivel del *spot* sucede en un contexto de menor producción por parte de las centrales Eólicas (-16%) y de mayor en Hidroeléctricas (+2%), respecto la semana previa.

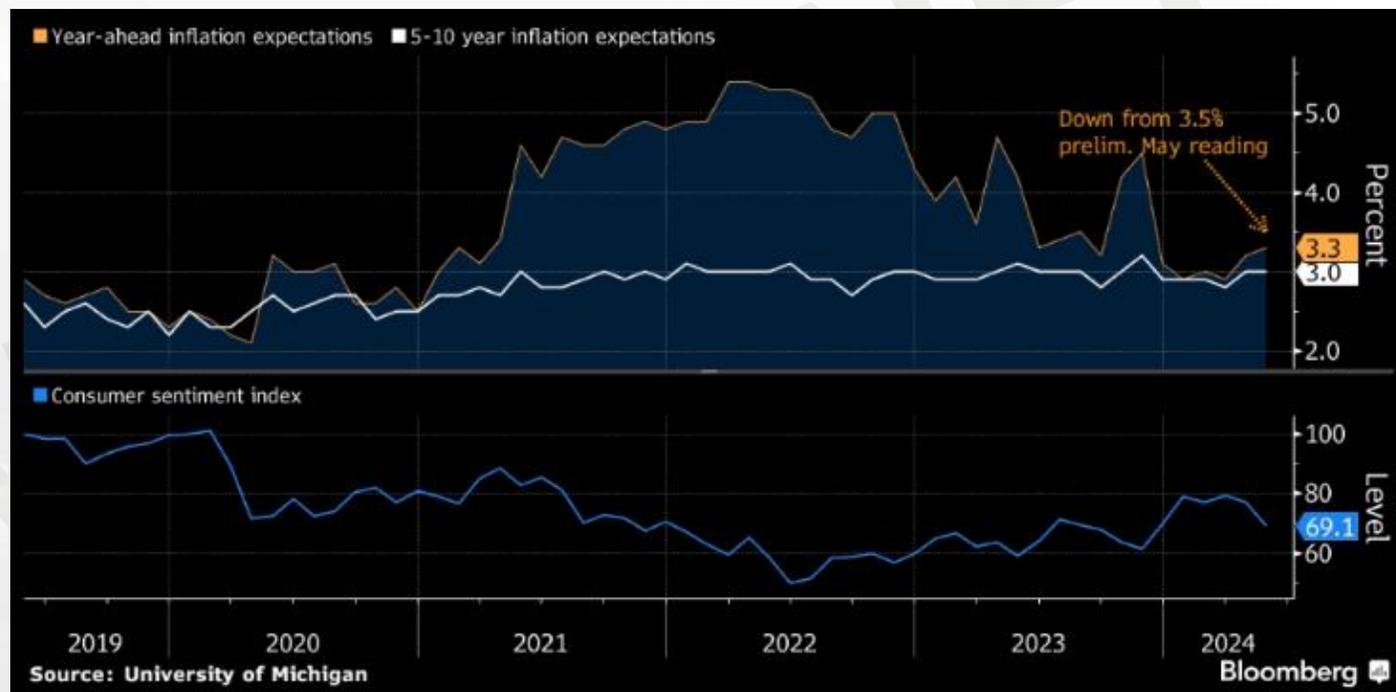
► Panorama Internacional



Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 de mayo al 24 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- ▶ **MEJOR EXPECTATIVA.** Los consumidores estadounidenses moderaron sus expectativas de inflación a finales de mayo. Según la encuesta de expectativas de inflación que elabora la Universidad de Michigan, los consumidores estadounidenses esperan un tasa de inflación anual de 3.3%. Esta cifra es menor a los 3.5% que se esperaba en la encuesta de principios de mayo. En abril los encuestados esperaban una inflación anual de 3.2%. (+)



Fuente: Bloomberg.
Los símbolos (+) positivo, (-) negativo o (?) indeterminado se refieren a las conjeturas respecto de los impactos que tendrían los hechos descritos en esta sección sobre el Perú.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Hechos relevantes internacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 de mayo al 24 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- **MANTENER.** Goldman Sachs Group Inc descarta que la FED recorte las tasas antes de setiembre. Según economistas de Goldman Sachs Group Inc, la Reserva Federal de Estados Unidos no recortará las tasas de interés hasta setiembre. Inicialmente mencionaban que se produciría un recorte de tasas en julio. Sin embargo, este cambio se debe a la confianza en que los banqueros de la FED adoptarán medidas cautelosas al momento de flexibilizar la política monetaria, dada la resistencia de la economía estadounidense. Asimismo, Namura Securities también postergó sus proyecciones de recorte de tasas interés ya que “el umbral para el recorte parece haber aumentado”. (¿?)

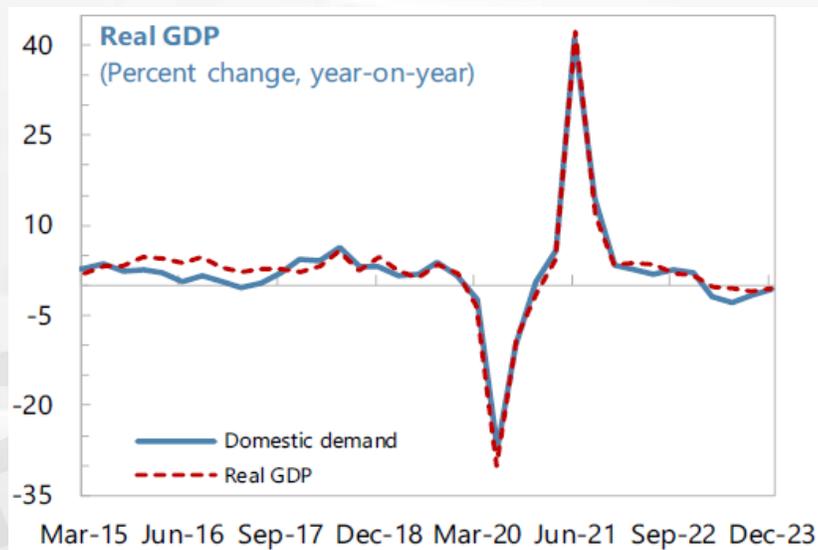


► **Indicadores
Macroeconómicos**

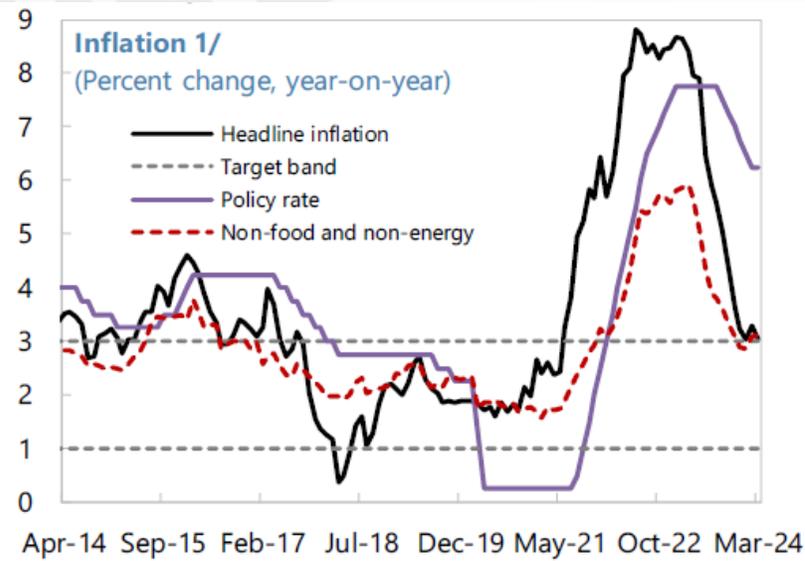
Hechos relevantes nacionales

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 de mayo al 24 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

► **INCIERTO.** La economía peruana se está recuperando de los choques del 2023 pero se advierten riesgos. Según el documento *Peru: 2024 Article IV Consultation* publicado por el Fondo Monetario Internacional, el PBI real peruano se está recuperando de los choques climáticos y sociales del 2023, por lo que se espera un crecimiento del 2.5% en el 2024. Además, la inflación irá disminuyendo hasta su rango meta, conforme se disipen los efectos de El Niño. Sin embargo, se advierten riesgos internos como la incertidumbre política, manifestaciones sociales y choques relacionados al clima. (i?)



Fuente: FMI



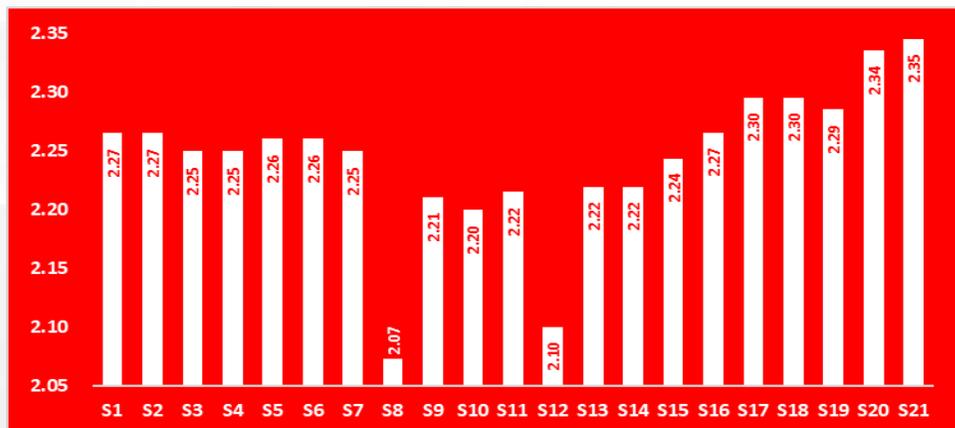
Fuente: FMI

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 de mayo al 24 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

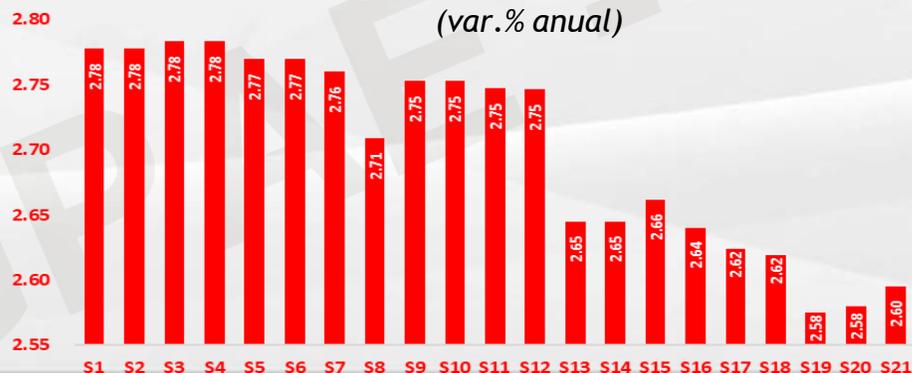
Promedio de expectativas para el PBI 2024

(var.% anual)



Promedio de expectativas para el PBI 2025

(var.% anual)



- ▶ Las expectativas del PBI para el 2024 aumentaron en su nivel más alto. Sin embargo, se encuentran por debajo de las proyecciones del MEF, BCR y la última publicación del Fondo Monetario Internacional.

Proyecciones económicas para el Perú

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 de mayo al 24 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio de expectativas para inflación 2024

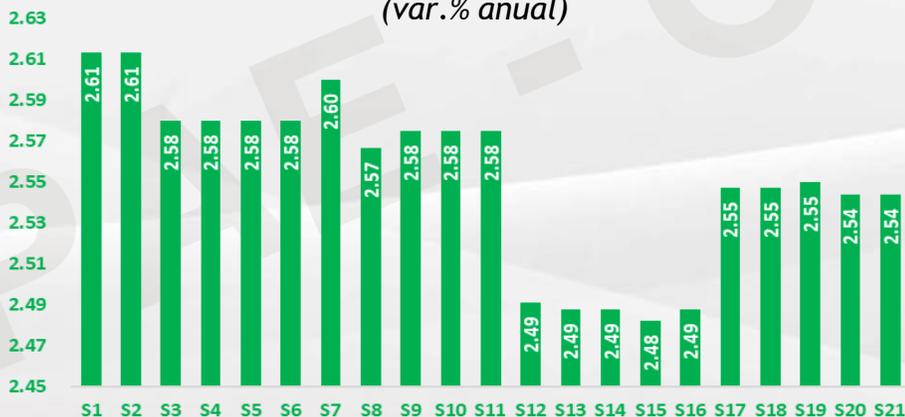
(var.% anual)



Las expectativas inflacionarias se mantuvieron estables respecto de la semana anterior y se encuentran dentro del rango meta.

Promedio de expectativas para inflación 2025

(var.% anual)



→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

El tipo de cambio aumenta

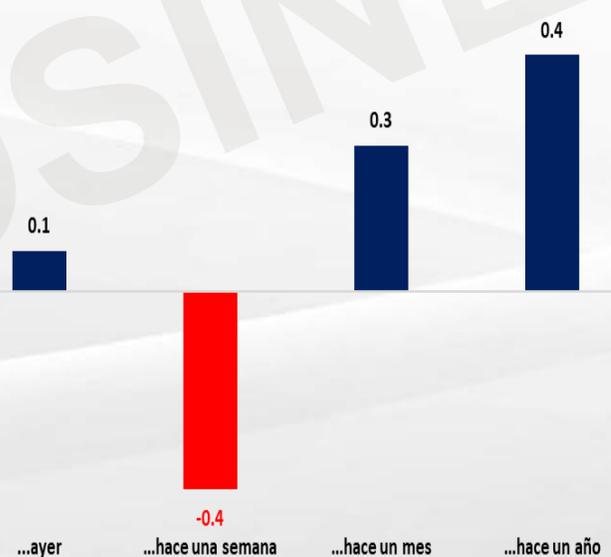
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 de mayo al 24 de mayo
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

- El tipo de cambio aumentó durante la última semana ante la reducción de las expectativas de recortes de la tasa de interés de la Reserva Federal de Estados Unidos.

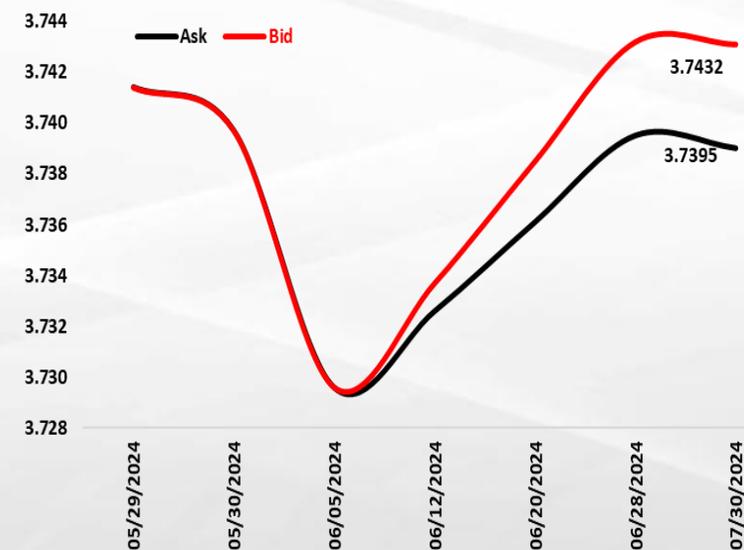
Tipo de cambio (\$/ por USD)



Var.% del 24/05/2024 respecto de...



Forwards del tipo de cambio (\$/ por USD)

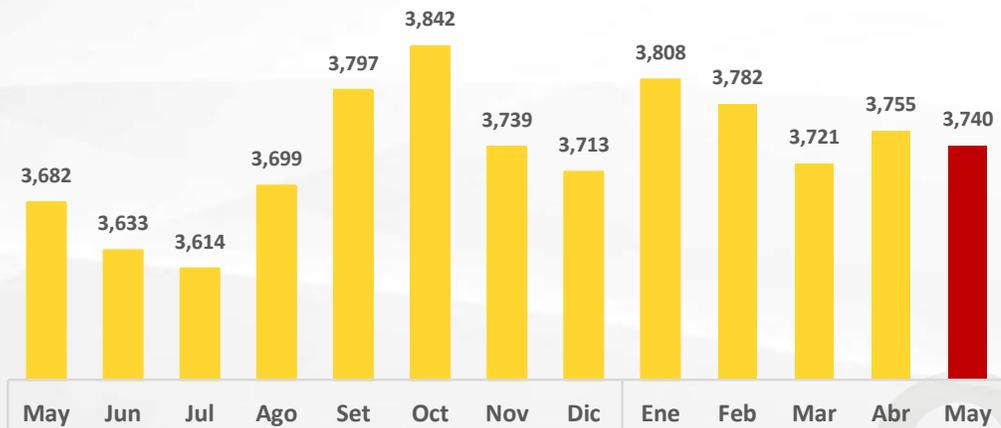


▶ Panorama Local

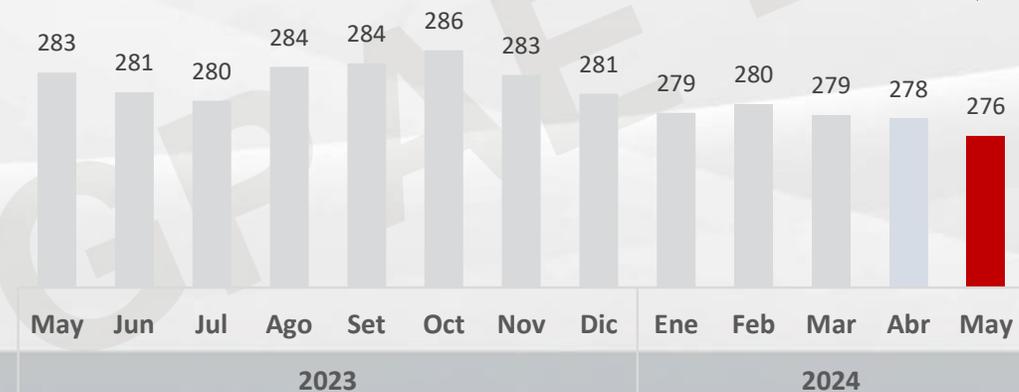


Análisis tarifario

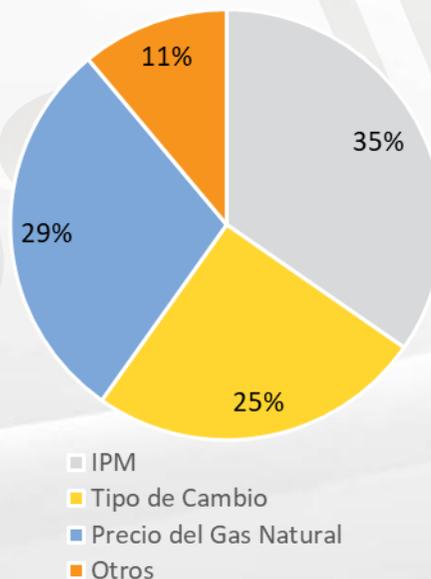
Evolución del IPM



Evolución del Tipo de Cambio (en S/ por USD)



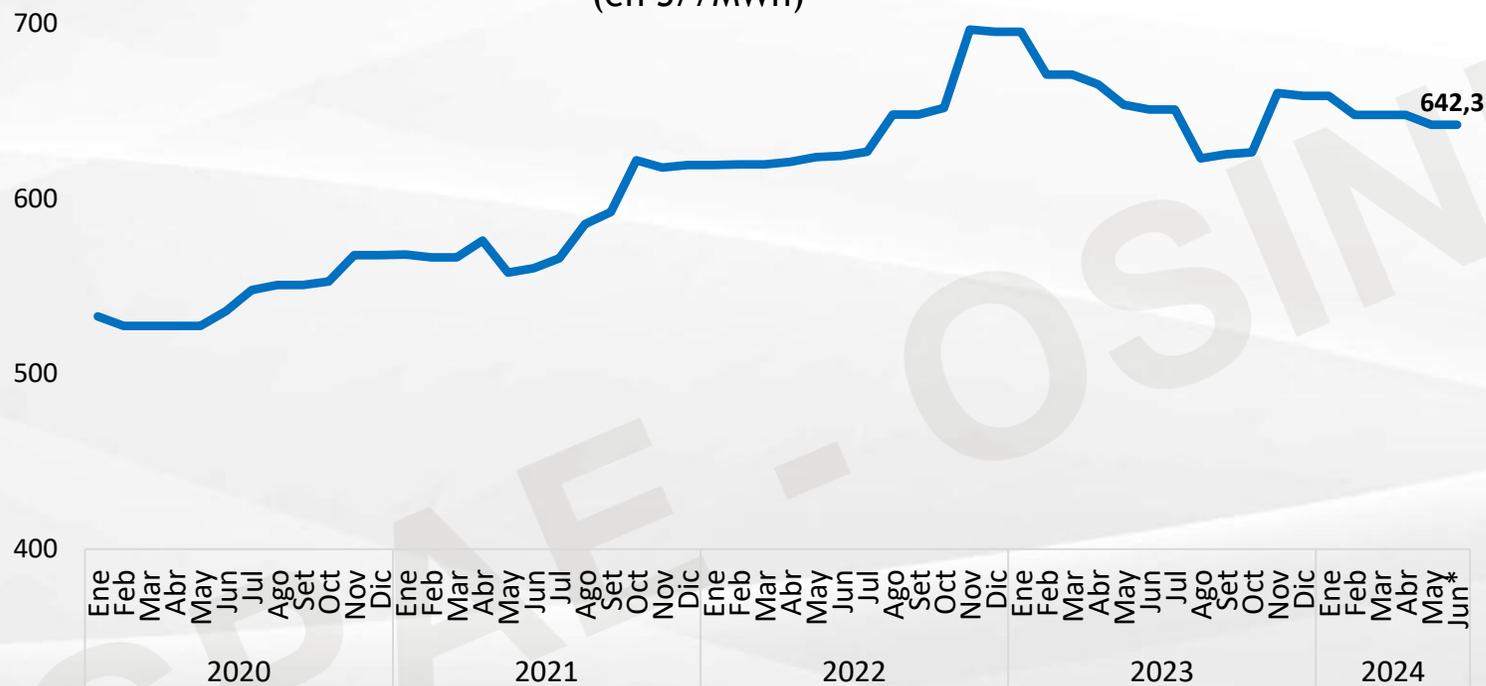
Peso del IPM y Tipo de Cambio en la actualización de la tarifa eléctrica final



- ▶ El tipo de cambio, al cierre de abril, fue de S/ 3.76 por USD y el IPM alcanzó un valor de 278.
- ▶ Al cierre de mayo se espera que el tipo de cambio se ubique en S/ 3.74 por USD mientras que el IPM alcanzaría un valor de 276.

Análisis tarifario

Evolución del precio de la energía a un usuario residencial BT5B de Lima Norte (en S//MWh)

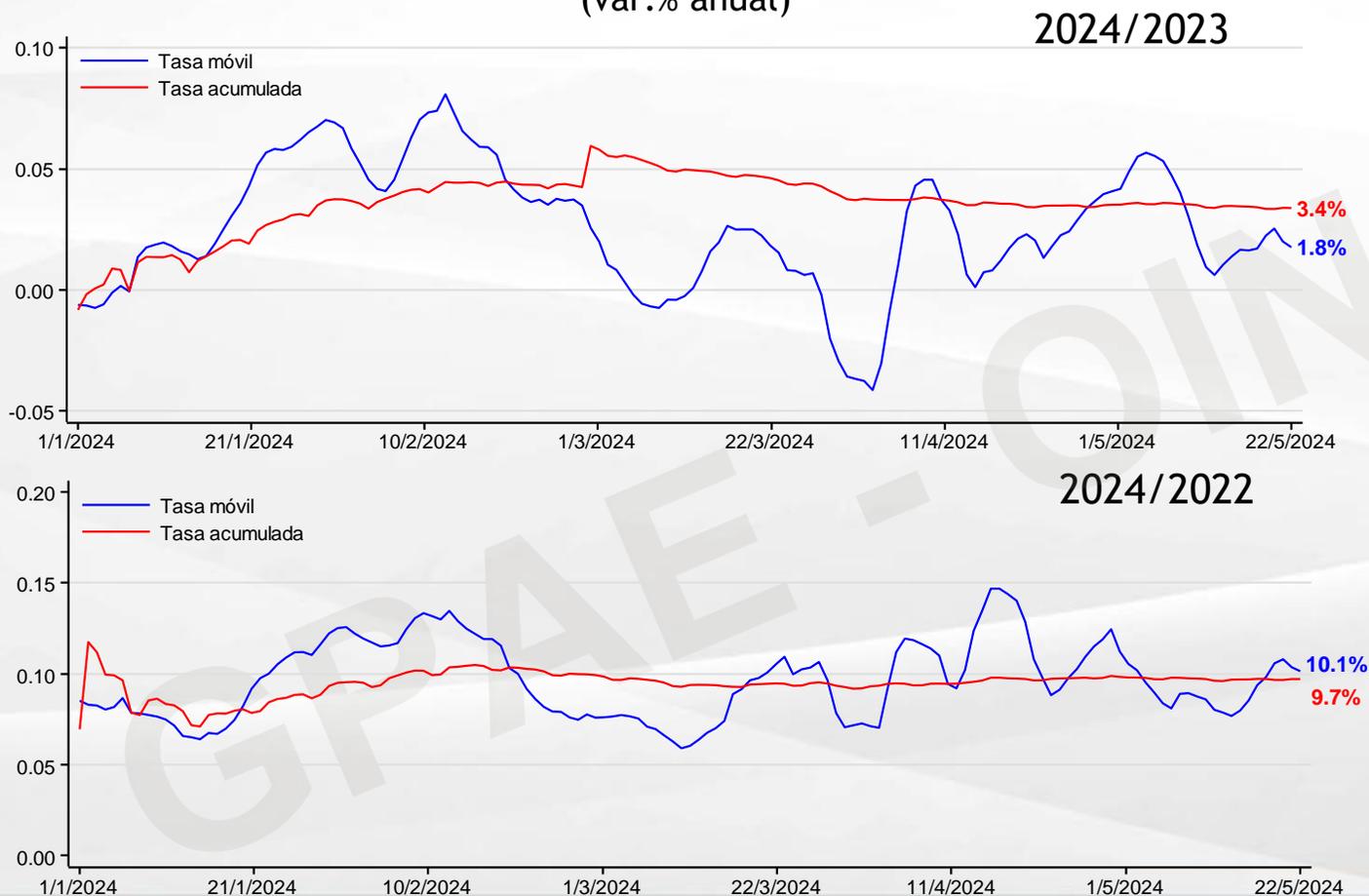


- ▶ La tarifa eléctrica vigente de un usuario residencial ubicado en Lima Norte es de S/642 por MWh, siendo inferior en 1.7% respecto a lo registrado en mayo del 2023.
- ▶ Para junio, considerando las proyecciones de Bloomberg mostradas en la lámina anterior, se espera que la tarifa no experimente variaciones respecto a la vigente.

Demanda eléctrica nacional

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 al 24 de mayo del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Promedio móvil semanal de la demanda eléctrica
(var.% anual)



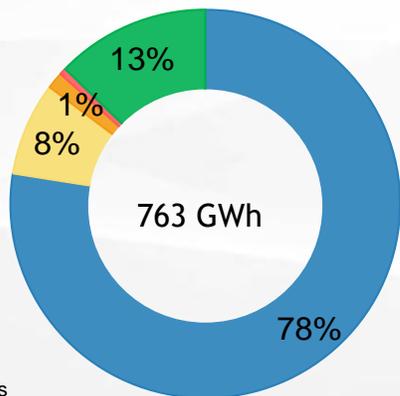
- ▶ La demanda eléctrica acumulada al cierre del 2023 alcanzó los 58348 GWh, lo cual representa un incremento de 4.1% y 8% en relación con la demanda del 2022 y 2021, respectivamente.
- ▶ Al 22 de mayo del 2024, la demanda eléctrica semanal aumentó en 1.8%, alcanzando en acumulado 23562 GWh, 3.4% mayor respecto a la semana correspondiente en el 2023.
- ▶ Esta variación fue resultado del impulso de la demanda de los GUL (+11%) y del Resto de Usuarios Libres (+5%), en contrapeso de la disminución de la demanda de las Distribuidoras (-11%).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

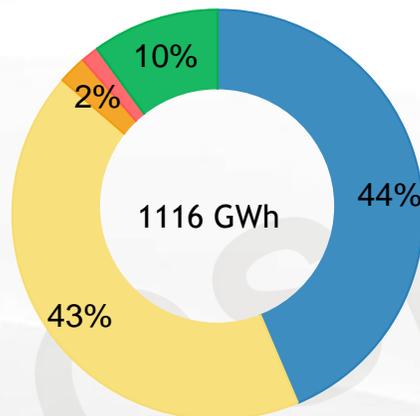
Producción agregada

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 al 24 de mayo del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

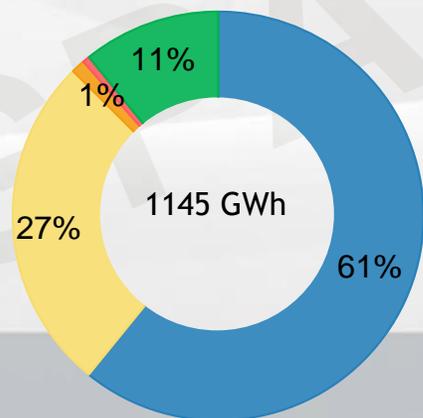
Semana del 16 al 22 de mayo de 2020



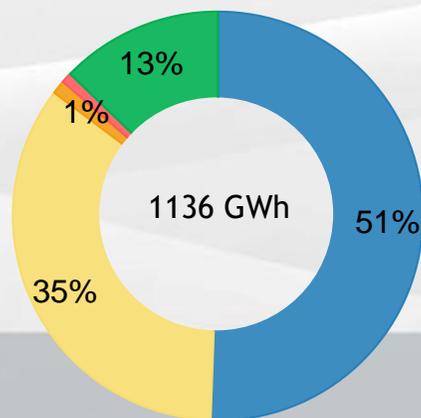
Semana del 16 al 22 de mayo de 2023



Semana del 16 al 22 de abril de 2024



Semana del 16 al 22 de mayo de 2024

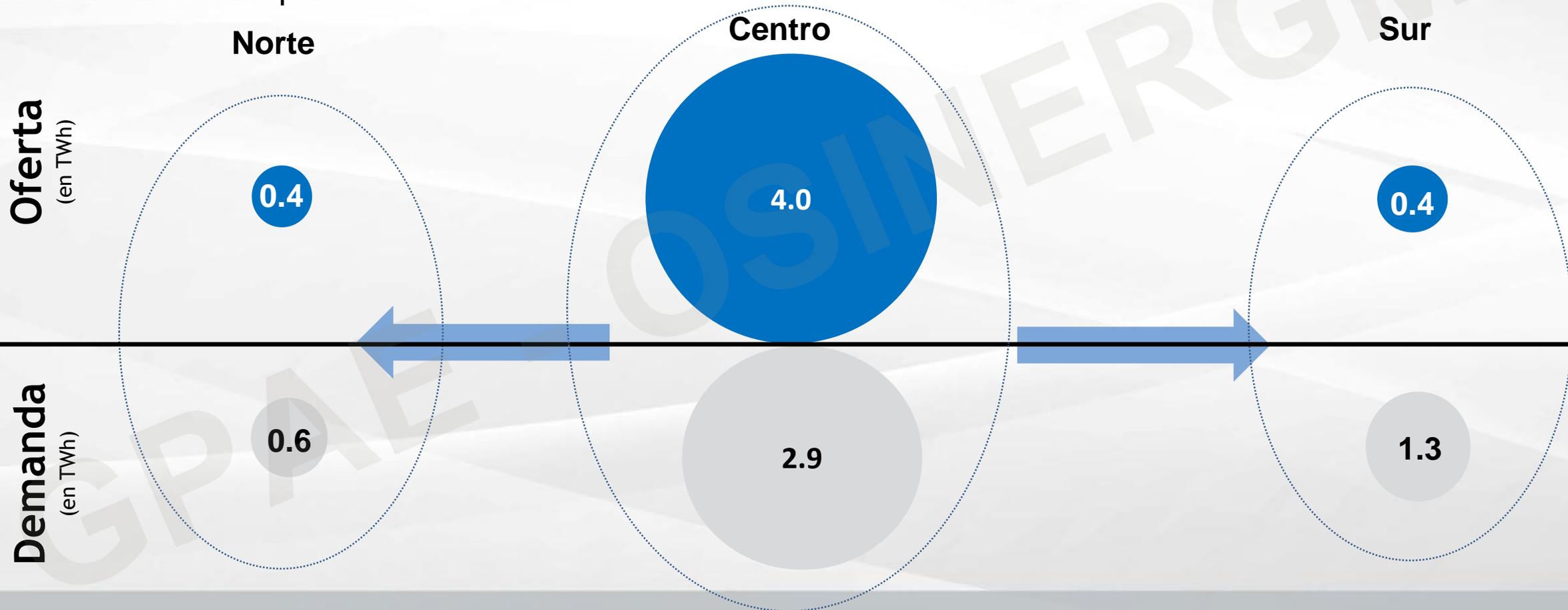


- ▶ Esta semana, en comparación a su equivalente en el 2023, se observó un crecimiento en la producción de las centrales RER (+32%) e Hidroeléctricas (+18%), y un descenso en la producción de GN Camisea (-18%). Así, la participación semanal de estas centrales alcanzó el 13%, 51% y 35%, respectivamente.
- ▶ El mejor desempeño de las centrales RER pudo compensar la caída en la producción de GN Camisea, pero también la caída en la producción de las centrales Gas Natural No Camisea (-39%) y otras térmicas (-57%), las cuales tuvieron una participación semanal de 1.3% y 0.6% respectivamente.

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Balance nacional

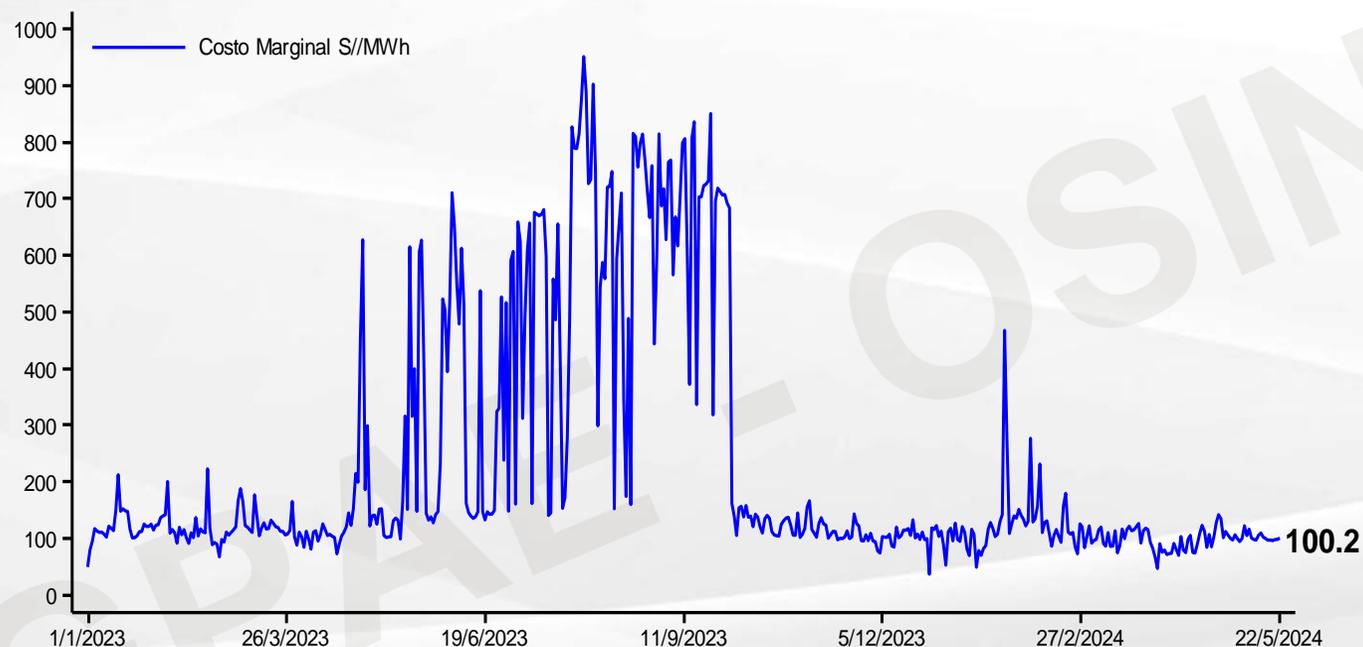
En los últimos 30 días, se exportó 1070 GWh de energía de la zona centro para cubrir los excesos de demanda en las demás zonas del país.



Costo marginal del sistema

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 al 24 de mayo del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Evolución del precio spot
(en S//MWh)



*Seguimiento en Barra Santa Rosa 220.

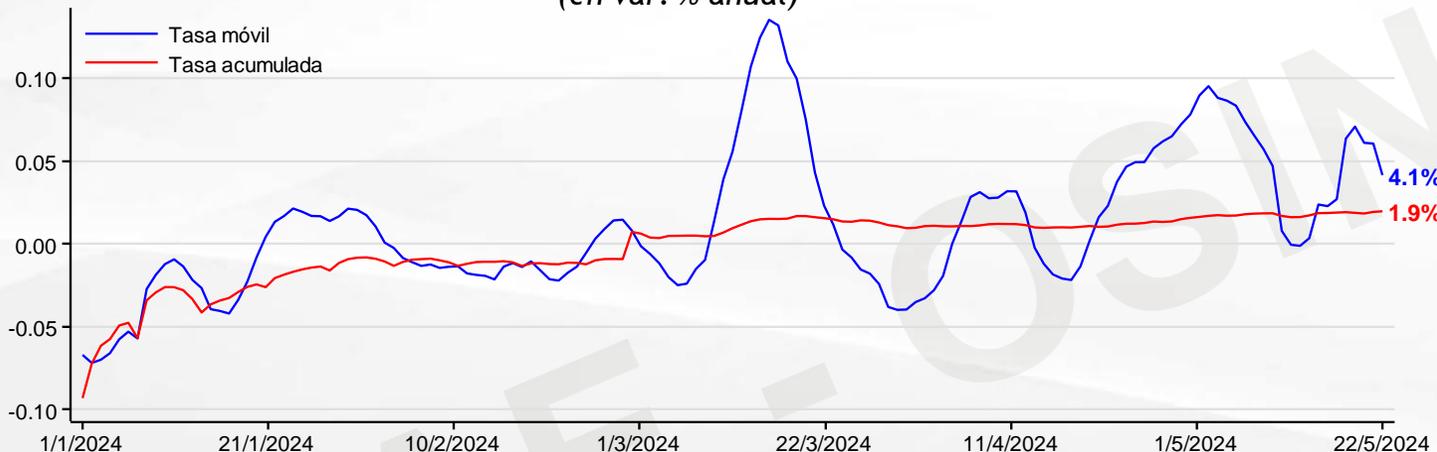
- ▶ Al cierre de la semana de análisis se registró un precio *spot* de S/100.2 por MWh, ubicándose como promedio semanal en S/97.6 por MWh; por debajo, tanto del promedio en la misma semana del 2023 y de la semana pasada del presente año, en 73% y 5.9% respectivamente.
- ▶ El precio *spot* presenta mayor estabilidad respecto de su comportamiento del año pasado, principalmente debido a que no se están presentando similares condiciones de sequías.
- ▶ Esta variación se da en un contexto de menor producción, respecto a la semana previa, de las generadoras a GN Camisea (-1.7%) y RER Eólica (-16%) y mayor en Hidroeléctricas (+2%) y Solar (+7%).

→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

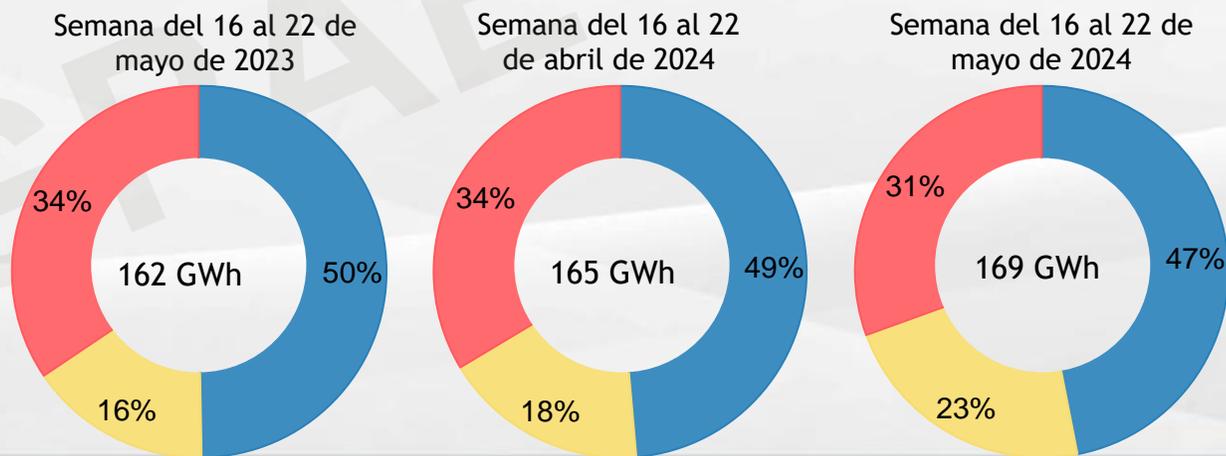
Análisis de la zona norte

Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 al 24 de mayo del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

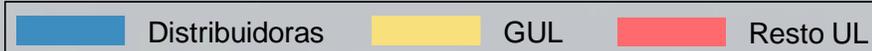
Crecimiento de la demanda eléctrica (en var. % anual)



- ▶ La demanda eléctrica de la zona norte representa el 15% del total nacional.
- ▶ La tasa de crecimiento de la demanda cerró la semana con una variación positiva de 4.1% respecto de la correspondiente semana del 2023.
- ▶ El mayor consumo observado en la semana es explicado por la mayor demanda por parte de los GUL (+47.4%), en contraste con el menor consumo por parte de las Distribuidoras (-1.8%) y del resto de UL (-7.3%).



Fuente: COES.
*Grandes Usuarios Libres (GUL).

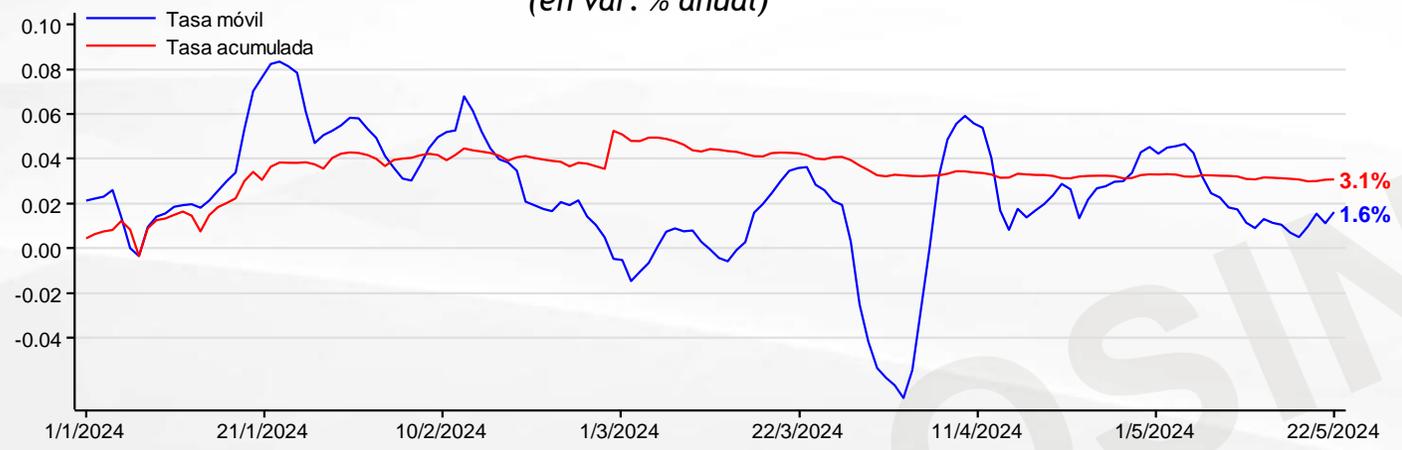


→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Análisis de la zona centro

Análisis Económico Semanal de Electricidad
 Semana del 18 al 24 de mayo del 2024
 Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Crecimiento de la demanda eléctrica
 (en var. % anual)

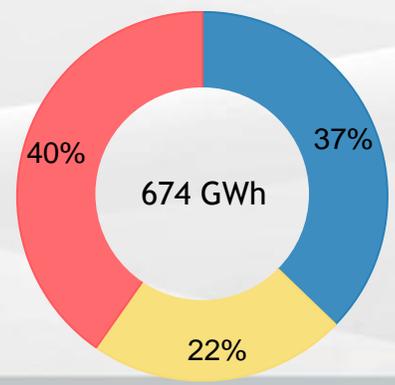
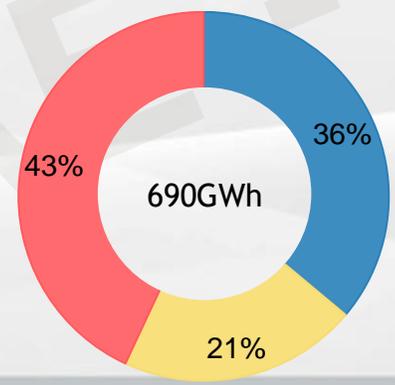
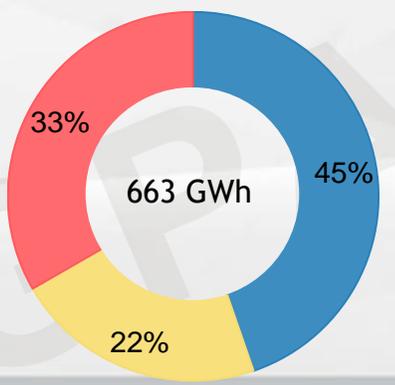


- ▶ La demanda eléctrica de la zona centro representa el 60% del total nacional.
- ▶ El consumo de la zona cerró con un crecimiento de 1.6% respecto de la correspondiente semana del 2023. Esta variación se explica por un mayor consumo de los GUL (+3.2%) y del Resto de UL (23%) y menor, por parte de las Distribuidoras (-15%).
- ▶ Entre los GUL encontramos una mayor demanda en usuarios como Chinalco (+3.9%) y Antamina 09 de octubre (+9.5%)

Semana del 16 al 22 de mayo de 2023

Semana del 16 al 22 de abril de 2024

Semana del 16 al 22 de mayo de 2024

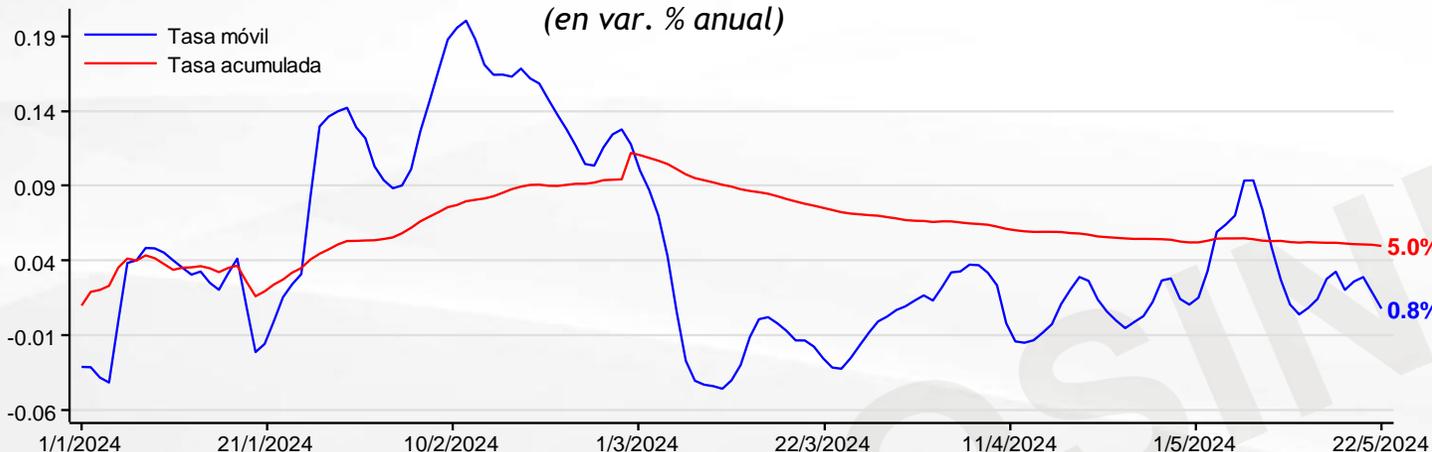


Fuente: COES.

Análisis de la zona sur

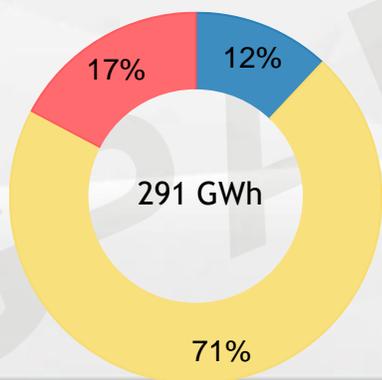
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 al 24 de mayo del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Crecimiento de la demanda eléctrica (en var. % anual)

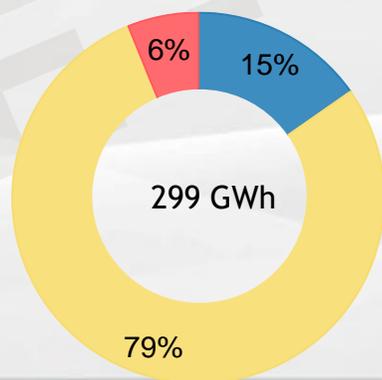


- ▶ La demanda eléctrica de la zona sur equivale el 25% del total nacional siendo dependiente de la industria minera, la cual representa alrededor del 69% de la demanda total de esta zona.
- ▶ Esta semana la demanda aumentó en 0.8% en relación a la semana correspondiente del 2023, a efecto de una mayor demanda de los GUL (+12%) y de las Distribuidoras (+3%) y una caída del consumo del resto de usuarios libres (-54%).

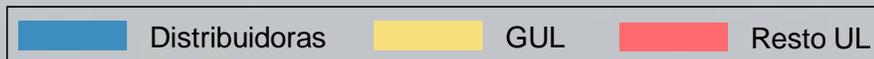
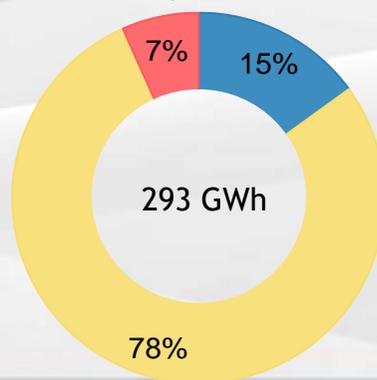
Semana del 16 al 22 de mayo de 2023



Semana del 16 al 22 de abril de 2024



Semana del 16 al 22 de mayo de 2024



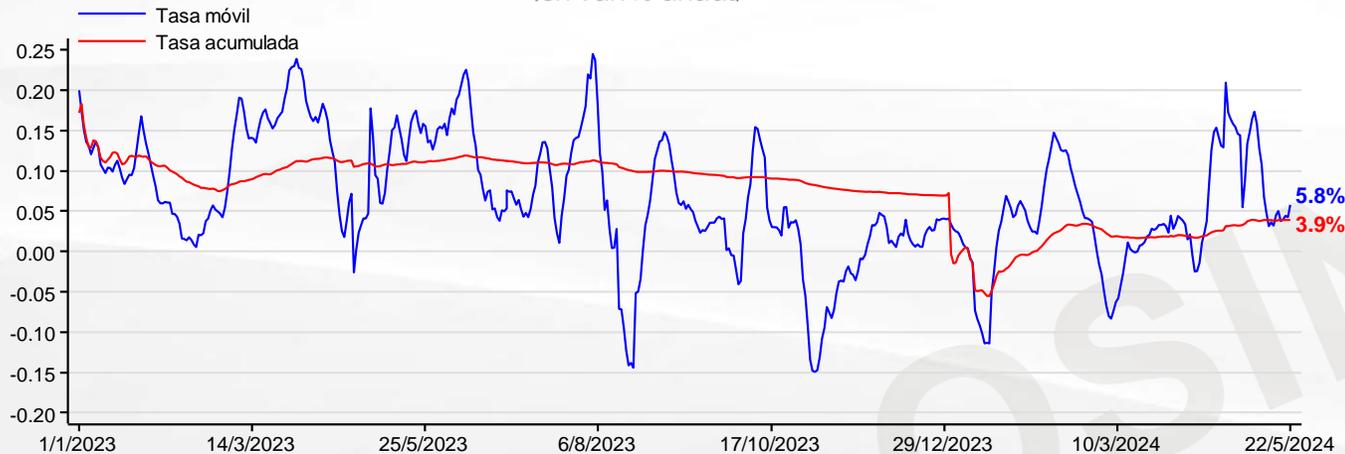
→ GPAE - Gerencia de Políticas y Análisis Económico

Demanda de Minería GUL

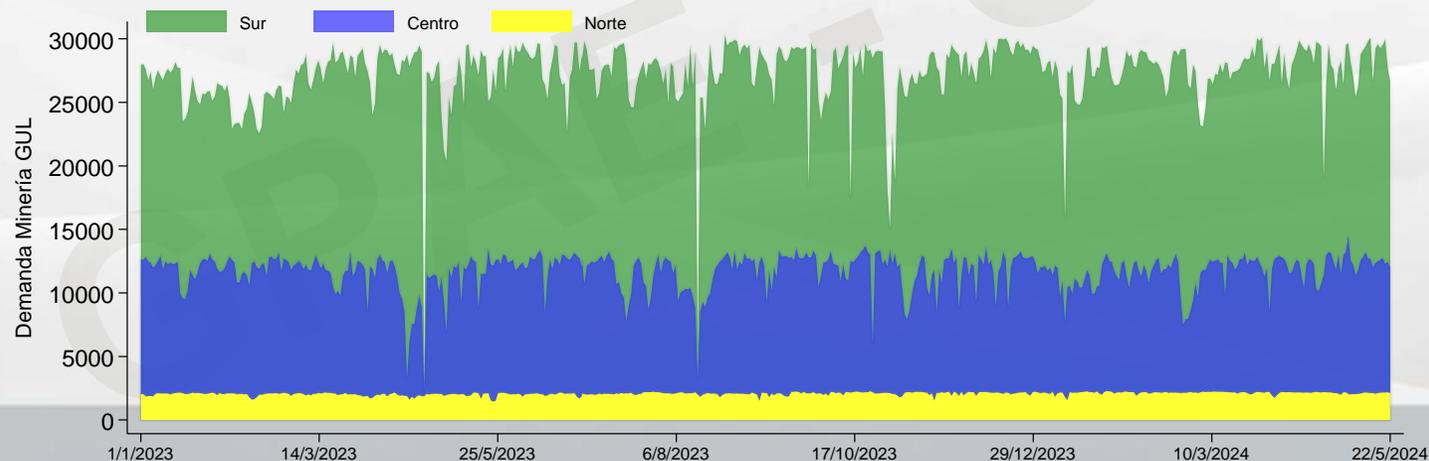
Análisis Económico Semanal de Electricidad
Semana del 18 al 24 de mayo del 2024
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE

Crecimiento de la demanda eléctrica del sector minería GUL

(en var. % anual)



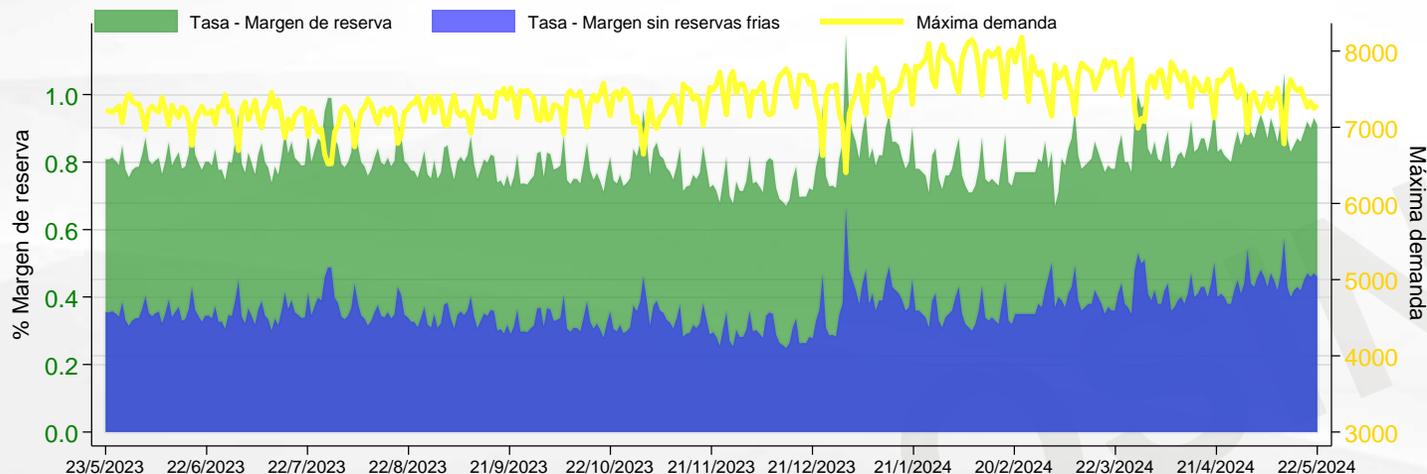
Demanda eléctrica diaria del sector minería (GWh)



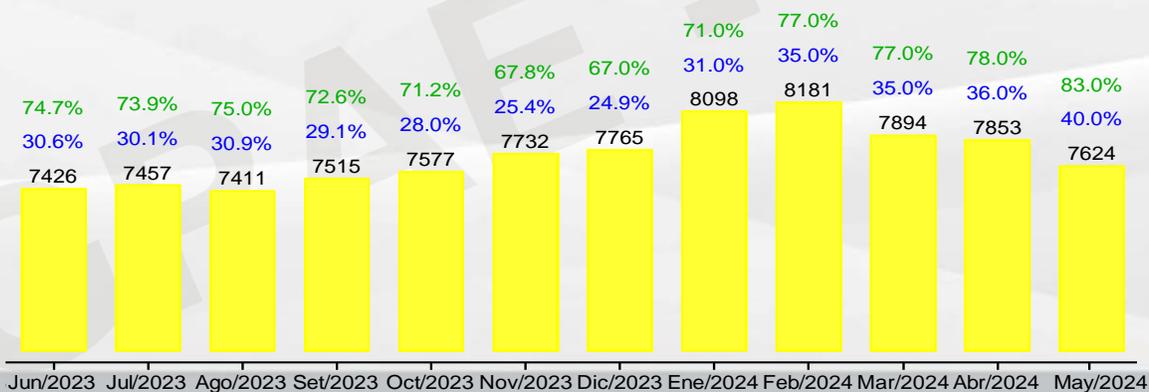
- ▶ La demanda eléctrica semanal del sector minería fue 303.8 GWh, representando el 27% del total nacional y 40% del total de Usuarios Libres.
- ▶ Esta semana la demanda de este sector cerró con un crecimiento interanual de 5.8%, a consecuencia de un mayor consumo en la zona Norte (+9%), Centro (+7%) y Sur (+5%).
- ▶ Se destacan las variaciones de Gold Field (+19%), Antamina 09 de octubre (+9.5%) y Cerro Verde (+42%), en las zonas Norte Centro y Sur, respectivamente.

Margen de reserva

Margen de Reserva y Máxima Demanda diario (en MW)



Máxima Demanda (en MW), Margen de Reserva (MR) y MR sin R.F



- ▶ El margen de reserva (MR) promedio alcanzó un valor del 90%, cifra igual a la observada la semana previa. Por otro lado, en un escenario de mayor criticidad, que excluye centrales térmicas de las Reservas Frías, Puerto Bravo y NEPI-Ilo y las centrales RER eólicas y solares, el margen de reserva sin RF promedio de la última semana fue de 45%.

- ▶ La máxima demanda del año hasta la fecha alcanzó 8,181 MW, registrado el día 23 de febrero, mayor en 3.8% a la máxima demanda del 2023 y mayor en el registro de los últimos 5 años; previsiblemente debido a las altas temperaturas recientes a efectos del FEN.

Organismo Supervisor de la Inversión en Energía y Minería - Osinergmin
Gerencia de Políticas y Análisis Económico - GPAE
Análisis Económico Semanal de Electricidad

Alta Dirección:

Omar Franco Chambergo Rodríguez Presidente del Consejo Directivo

Víctor Fernández Guzmán Gerente General

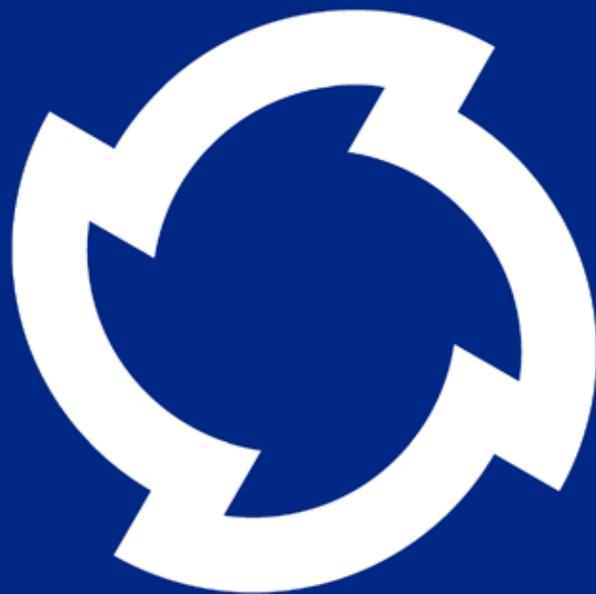
Equipo de Trabajo de la GPAE que preparó el análisis:

Jorge Carlos Trelles Cassinelli	Gerente de Políticas y Análisis Económico
Melissa Llerena Patrolongo	Especialista en Asociaciones Público Privadas
José Emilio Chicasaca Huamani	Analista del Sector Energía y Minería
Joseph Vela Vargas	Analista del Sector Energía y Minería
Marco Terrones Rodriguez	Analista Económico Sectorial
Jackeline Diana De la Cruz Lopez	Practicante Calificado I

El contenido de esta publicación podrá ser reproducido total o parcialmente con autorización de la Gerencia de Políticas y Análisis Económico del Osinergmin. Se solicita indicar en lugar visible la autoría y la fuente de la información. Todo el material presentado en este reporte es propiedad del Osinergmin, a menos que se indique lo contrario.

Osinergmin no se identifica, necesariamente, ni se hace responsable de las opiniones vertidas en el presente documento. Las ideas expuestas en los artículos del reporte pertenecen a sus autores. La información contenida en el presente reporte se considera proveniente de fuentes confiables, pero Osinergmin no garantiza su completitud ni su exactitud. Las opiniones y estimaciones representan el juicio de los autores dada la información disponible y están sujetos a modificación sin previo aviso. La evolución pasada no es necesariamente indicadora de resultados futuros. Este reporte no se debe utilizar para tomar decisiones de inversión en activos financieros.

Citar el Informe como: Trelles, J.; Llerena, M.; Chicasaca, J.; Vela, J.; Terrones, M. y De la Cruz, J. *Análisis Económico Semanal de Electricidad– Semana del 18 al 24 de mayo del 2024*. Gerencia de Políticas y Análisis Económico, Osinergmin – Perú.



Osinergmin

Confianza que genera energía